

El acuerdo en Medio Oriente del fin de semana se suma al entusiasmo por el IPO de SpaceX: petróleo a la baja y futuros de bolsas al alza

La salida de SpaceX (SPCX) al mercado y los avances en torno al conflicto de Medio Oriente fueron los drivers de la última semana. SPCX generó un renovado entusiasmo por el mercado de IPOs: OpenAi y Anthropic saldrían en los próximos meses también a la bolsa. Las negociaciones geopolíticas entre EE.UU. e Irán terminaron con un acuerdo sellado durante el fin de semana: Trump anunció autorizó la reapertura sin peajes del estratégico Estrecho de Hormuz y ordenó el levantamiento inmediato del bloqueo naval. Eso hizo que los futuros del petróleo mostraran una caída del 4% adicional, que se suma al 7% de retracción de la semana pasada. El VIX cayó hasta los 17,6 puntos. El Nasdaq 100 ganó 2,2% y el S&P 500 registró una ganancia de 0,5% (acumula una suba del 7,9% en el año). El dólar DXY cayó 0,4% y el rendimiento de los Treasuries norteamericanos a 10 años bajó a 4,49% (positivo), aunque la combinación de una inflación al consumidor (4,2% YoY en mayo) y al productor (6,5% YoY) en máximos de varios años continúa reforzando la percepción de que la Reserva Federal podría verse obligada a endurecer su política monetaria. El oro cayó 2,7%, pero arranca la semana con una suba casi idéntica. ORCL y ADBE reportaron balances mejores a los esperados, pero noticias puntuales que aceleraron sus caídas. El Banco Central Europeo elevó las tasas de interés por primera vez en tres años y empeoró sus estimaciones. Esta semana se dará la reunión de la Reserva Federal, la primera bajo la presidencia de Kevin Warsh. Los mercados estadounidenses estarán cerrados este viernes por un feriado.

Dato de inflación minorista de mayo (+2,1% MoM) mejor de lo esperado. El dólar mayorista bajó 0,7%. Malos datos de producción industrial y construcción de abril, así como de mora bancaria. Los bonos en dólares cerraron la semana en alza, después que la calificadora de riesgo Standard & Poor's subiera la nota crediticia de la deuda argentina de largo plazo desde "CCC+" a "B-", manteniendo una perspectiva "estable". El riesgo país se redujo -13% y se ubicó en los 437 puntos básicos, marcando el valor más bajo del año y quebrando el mínimo que había registrado en enero. Es un paso más hacia la salida a los mercados internacionales de crédito, que es acompañada por una sólida acumulación de reservas gracias a la cosecha exportadora, superávits gemelos y una tendencia a la baja en la inflación. El mercado espera una compresión mayor de la prima de riesgo. MSU colocó ONs 9,75% 2036 ley Nueva York por USD 400 M. Los bonos en pesos ajustables por CER cerraron la semana en alza. El Tesoro captó en la primera licitación de deuda de junio ARS 6.120 Bn, y logró rollear el 120% de los vencimientos. Las Lecaps cerraron la semana con una suba de 0,9% y los Boncaps +1,5%. Las acciones argentinas tuvieron fuertes subas durante la semana pasada con un 9,9% en dólares CCL. YPF recomprará acciones propias por ARS 38.468 M.



Contenido del informe

MERCADOS INTERNACIONALES	3
LA SALIDA DE SPCX Y LOS AVANCES EN MEDIO ORIENTE FUERON LOS DRIVERS.....	3
INDICADORES PRESENTADOS Y EXPECTATIVAS PARA LA SEMANA	5
NOTICIAS CORPORATIVAS	10
ARGENTINA: INDICADORES MACROECONÓMICOS	13
DATO DE INFLACIÓN MINORISTA DE MAYO MEJOR DE LO ESPERADO	13
ARGENTINA: RENTA FIJA	16
LA MEJORA DE S&P HABILITÓ UNA COMPRESIÓN DEL RIESGO PAÍS HASTA 437 BPS... ..	16
BONOS CON CER AL ALZA.....	21
ARGENTINA: RENTA VARIABLE	23
FUERTE SUBA DE LAS ACCIONES ARGENTINAS	23

MERCADOS INTERNACIONALES

La salida de SPCX y los avances en Medio Oriente fueron los drivers

La salida de SpaceX (SPCX) al mercado y los avances en torno al conflicto de Medio Oriente fueron los drivers de la última semana. Es por eso que las bolsas norteamericanas cerraron la semana pasada con ganancias, en un contexto donde hubo avances en las negociaciones geopolíticas entre EE.UU. e Irán y evaluando la sostenibilidad del rally impulsado por la inteligencia artificial.




















El VIX cayó hasta los 17,6 puntos en la semana, señal de una reducción significativa de la aversión al riesgo y una mejora en el sentimiento de mercado.

El Russell 2000 lideró los avances con una suba semanal de 4,3%, reflejando una renovada demanda por compañías de menor capitalización, mientras que el Nasdaq 100 ganó 2,2% y el Nasdaq Composite avanzó 0,6%. El Dow Jones también subió 0,6%.

El S&P 500 registró una ganancia de 0,5% y acumula una suba del 7,9% en el año:

Figura 1

BOLSAS MUNDIALES: rendimiento porcentual acumulado del año en moneda local y en dólares

Index	2Day	Value	Net Chg	%Chg	Δ AVAT	Time	Adv/Dcl	%Ytd	%YtdCur
1) Americas									
11) DOW JONES		51333.49	+484.74	+0.95%	-15.07%	11:05	14 / 16	+6.80%	+6.80%
12) S&P 500		7387.73 d	-6.57	-0.09%	-6.39%	10:50	381 / 120	+7.92%	+7.92%
13) NASDAQ		25892.87	+83.21	+0.32%	+7.51%	11:05	1994 / 959	+11.41%	+11.41%
14) S&P/TSX Comp		34904.01 d	+232.55	+0.67%	-1.59%	10:45	170 / 46	+10.07%	+8.15%
15) S&P/BMV IPC		67821.63 d	+844.58	+1.26%	+0.06%	10:45	30 / 4	+5.46%	+10.49%
16) IBOVESPA		171303.60 d	-193.64	-0.11%	-7.28%	10:50	39 / 38	+6.32%	+15.10%
2) EMEA									
21) Euro Stoxx 50		6147.87 d	+90.91	+1.50%	+51.32%	10:50	42 / 7	+6.15%	+4.61%
22) FTSE 100		10435.68 d	+131.80	+1.28%	+31.45%	10:50	87 / 11	+5.08%	+4.58%
23) CAC 40		8314.07 d	+113.27	+1.38%	+52.20%	10:50	32 / 8	+2.02%	+0.53%
24) DAX		24500.82 d	+291.11	+1.20%	+1.76%	10:50	28 / 11	+0.04%	-1.42%
25) IBEX 35		18685.90 d	+395.80	+2.16%	+72.66%	10:50	32 / 3	+7.96%	+6.39%
26) FTSE MIB		51288.74 d	+784.00	+1.55%	+48.62%	10:50	29 / 11	+14.12%	+12.45%
27) OMX STKH30		3115.67	+51.26	+1.67%	+44.34%	11:05	26 / 4	+8.07%	+5.71%
28) SWISS MKT		13661.36 d	+131.71	+0.97%	+26.55%	10:50	19 / 1	+2.97%	+2.46%
3) Asia/Pacific									
31) NIKKEI		66020.04 d	+1802.77	+2.81%	+3.96%	02:45 c	154 / 71	+31.15%	+28.28%
32) HANG SENG		24718.10 d	+468.81	+1.93%	-1.98%	04:08 c	82 / 11	-3.56%	-4.21%
33) CSI 300		4777.32 d	+54.91	+1.16%	+18.05%	03:00 c	232 / 63	+3.18%	+6.62%
34) S&P/ASX 200		8804.04	+170.79	+1.98%	-11.21%	03:13 c	160 / 36	+1.03%	+6.71%
4) Global									
41) BBG World L/M		2577.99	+29.71	+1.17%	+9.93%	11:05	1792 / 496	+9.43%	+9.43%

Fuente: Bloomberg



Por sectores, el liderazgo semanal correspondió al sector de Consumo Básico (XLP), que avanzó 2,2%, seguido por Tecnología (XLK) con una ganancia de 1,6%, Consumo Discrecional (XLY) con 1,3% y Materiales Básicos (XLB) con 1,2%.

EE.UU. e Irán alcanzaron el fin de semana un acuerdo, basado en un texto consensuado para un memorando de entendimiento que circuló previamente que incluye el alivio de sanciones petroleras estadounidenses y el compromiso de Irán de mantener abierto el Estrecho de Ormuz. Trump lo anunció ayer domingo: autorizó la reapertura sin peajes del estratégico Estrecho y ordenó el levantamiento inmediato del bloqueo naval de los EE.UU.

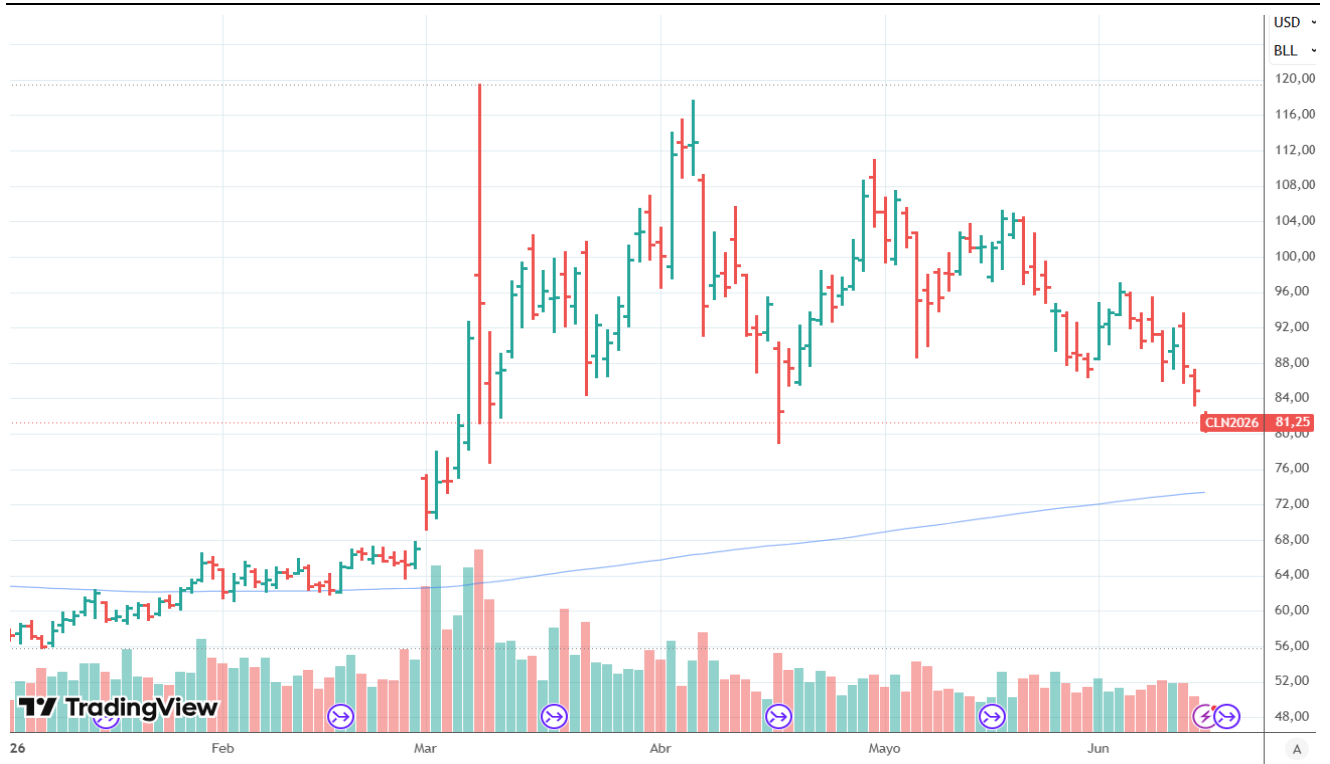
Otro foco de atención fue el debut bursátil de SpaceX (SPCX), cuya salida a bolsa generó un renovado entusiasmo por el mercado de IPOs y reforzó el interés por compañías vinculadas a innovación y tecnología. Las acciones de la empresa registraron una fuerte suba en su primera jornada de cotización de casi 30%, muy por encima de su precio de colocación, impulsando la percepción de que existe una fuerte demanda por activos de crecimiento. En el mercado interpretaron el éxito de la operación como una señal que podría reactivarse el mercado de ofertas públicas iniciales, beneficiando potencialmente a otras compañías tecnológicas que evalúan acceder al mercado de capitales.

Morningstar asignó un valor razonable de USD 63 por acción para SpaceX (SPCX), aproximadamente un 53% por debajo del precio de colocación de USD 135. Según la firma, incluso bajo supuestos optimistas de crecimiento, únicamente su escenario más favorable ("Moonshot") logra aproximarse a la valuación propuesta para la IPO. Oppenheimer, por otro lado, inició cobertura en SpaceX (SPCX) con recomendación Outperform y un precio objetivo de USD 190 por acción (+41%), argumentando que SpaceX (SPCX) mantiene ventajas competitivas difíciles de replicar en conectividad satelital, infraestructura espacial y mercados vinculados a inteligencia artificial.

El rendimiento de los Treasuries norteamericanos a 10 años bajó hasta 4,49%. **A pesar de que las expectativas inflacionarias de los consumidores mostraron cierta moderación en junio, la combinación de una inflación al consumidor y al productor en máximos de varios años continúa reforzando la percepción de que la Reserva Federal podría verse obligada a endurecer aún más su política monetaria.**

El petróleo WTI cayó 6,9% la semana pasada, alcanzando su nivel más bajo en ocho semanas, ante el creciente optimismo respecto al acuerdo entre EE.UU. e Irán que se terminó de anunciar este fin de semana. Los futuros muestran una nueva caída para el inicio de esta semana.

Figura 2
PETROLEO WTI (CL1): en dólares por barril, acumulado del año



Fuente: TradingView

El oro cayó 2,7% registrando su segunda caída consecutiva semanal, en un contexto en el que el principal factor detrás de la debilidad del oro continúa siendo la expectativa de tasas de interés más elevadas durante más tiempo.

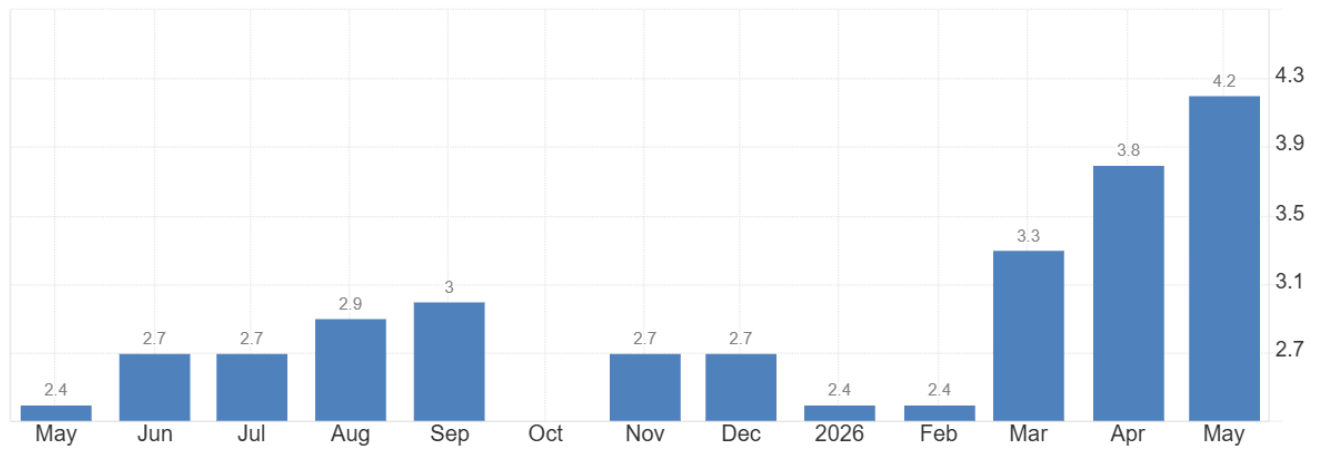
En el mercado cambiario, el dólar cayó 0,4% la semana pasada, mientras el euro subió 0,5% contra el dólar, favorecido por la debilidad del dólar mientras se analiza la decisión del Banco Central Europeo de elevar las tasas de interés por primera vez en casi tres años, en un intento por contener las crecientes presiones inflacionarias derivadas del encarecimiento de la energía.

Indicadores presentados y expectativas para la semana

La tasa de inflación en EE.UU. aumentó al 4,2% YoY en mayo de 2026, desde el 3,8% registrado en abril, alcanzando su nivel más alto desde abril de 2023 y en línea con las expectativas del mercado. Se trata de la tercera aceleración mensual consecutiva de la inflación general, impulsada principalmente por el fuerte aumento de los costos energéticos. Los precios de la energía avanzaron 23,5% YoY (vs. 17,9% en abril) como consecuencia del shock energético derivado del conflicto con Irán. Dentro de este rubro, la gasolina se disparó 40,5% tras haber subido 28,4% el mes anterior, mientras que el fuel oil aumentó 58,9% frente al 54,3% previo. Mes a mes, el IPC avanzó 0,5%, ligeramente por debajo del 0,6% de abril y en línea con los pronósticos.

Figura 3

INFLACIÓN AL CONSUMIDOR DE EE.UU.: 12 meses (en % YoY)



Fuente: Trading Economics

Por su parte, la inflación core se ubicó en 2,9% YoY, su nivel más alto desde septiembre de 2025, en línea con las previsiones. En términos mensuales el IPC core avanzó apenas 0,2%, por debajo del 0,4% previo y de las expectativas de 0,3%.

Los precios al productor (PPI) aumentaron 1,1% MoM en mayo de 2026, igualando la cifra revisada de abril y superando nuevamente las expectativas del mercado de 0,7%. En términos interanuales, el PPI avanzó 6,5%, su mayor incremento desde noviembre de 2022 y por encima de las previsiones de 6,4%. El PPI core aumentó 0,4% MoM y 4,9% YoY.

El índice de sentimiento del consumidor de la Universidad de Michigan subió a 48,9 puntos en el dato preliminar de junio de 2026, frente al mínimo histórico de 44,8 registrado en mayo y por encima de las expectativas del mercado (46,0).

En materia de inflación, las expectativas para los próximos 12 meses descendieron levemente de 4,8% a 4,6%, mientras que las de largo plazo retrocedieron de 3,9% a 3,4%, aunque los consumidores siguen mostrando inquietud por la posibilidad de que las presiones inflacionarias permanezcan elevadas durante los próximos meses.

Las ventas de viviendas usadas en EE.UU. aumentaron 3,2% MoM, alcanzando una tasa anualizada de 4,17 millones de unidades y extendiendo la recuperación iniciada tras el mínimo de siete meses registrado en marzo.

Esta semana en EE.UU., la atención de los mercados estará centrada en la reunión de la Reserva Federal, la primera bajo la presidencia de Kevin Warsh. Si bien el consenso espera que las tasas de interés permanezcan sin cambios, el foco estará puesto en cualquier señal sobre una posible suba de tasas más adelante este año, en un contexto de mayores presiones inflacionarias derivadas del shock energético asociado al conflicto en Medio Oriente y las interrupciones en el Estrecho de Ormuz.

También se publicarán las ventas minoristas, la producción industrial y los datos del sector inmobiliario. Se espera que las ventas minoristas de mayo crezcan un 0,5%, manteniendo el ritmo del mes anterior, mientras que la producción industrial mostraría una expansión más moderada del 0,2%. Además, se publicarán datos de inicios de construcción, permisos de obra, inventarios empresariales, flujos de capital y encuestas regionales de actividad manufacturera. Cabe destacar que los mercados estadounidenses permanecerán cerrados el 19 de junio por la celebración de Juneteenth.

Figura 4

INDICADORES ECONÓMICOS DE EE.UU. A PUBLICARSE ESTA SEMANA

United States		Browse		11:02:19		06/15/26		06/19/26			
Economic Releases		All Economic Releases				View		Agenda		Weekly	
Date	Time	A	M	R	Event	Period	Surv(M)	Actual	Prior	Revised	
21)	06/15 08:30				Empire Manufacturing	Jun	12.5	--	19.6	--	
22)	06/15 09:15				Industrial Production MoM	May	0.2%	--	0.7%	--	
23)	06/15 09:15				Manufacturing Production MoM	May	0.3%	--	0.6%	--	
24)	06/15 09:15				Capacity Utilization	May	76.2%	--	76.1%	--	
25)	06/15 10:00				NAHB Housing Market Index	Jun	36	--	37	--	
26)	06/16 08:15				ADP Weekly Employment Change	May 30	--	--	29.000k	--	
27)	06/16 08:30				Import Price Index MoM	May	1.0%	--	1.9%	--	
28)	06/16 08:30				Import Price Index ex Petroleum MoM	May	--	--	0.7%	--	
29)	06/16 08:30				Import Price Index YoY	May	--	--	4.2%	--	
30)	06/16 08:30				Export Price Index MoM	May	0.9%	--	3.3%	--	
31)	06/16 08:30				New York Fed Services Business Activity	Jun	--	--	-5.8	--	
32)	06/16 08:30				Export Price Index YoY	May	--	--	8.8%	--	
33)	06/16 08:30				Housing Starts	May	1430k	--	1465k	--	
34)	06/16 08:30				Housing Starts MoM	May	-2.0%	--	-2.8%	--	
35)	06/16 08:30				Building Permits	May P	1420k	--	1423k	--	
36)	06/16 08:30				Building Permits MoM	May P	-0.8%	--	4.4%	--	
37)	06/17 07:00				MBA Mortgage Applications	Jun 12	--	--	10.8%	--	
38)	06/17 08:30				Retail Sales Advance MoM	May	0.5%	--	0.5%	--	
39)	06/17 08:30				Retail Sales Ex Auto MoM	May	0.5%	--	0.7%	--	
40)	06/17 08:30				Retail Sales Ex Auto and Gas	May	0.3%	--	0.5%	--	
41)	06/17 08:30				Retail Sales Control Group	May	0.4%	--	0.5%	--	
42)	06/17 10:00				Business Inventories	Apr	0.5%	--	0.9%	--	
43)	06/17 10:00				Pending Home Sales MoM	May	--	--	1.4%	--	
44)	06/17 10:00				Pending Home Sales NSA YoY	May	--	--	3.3%	--	
45)	06/17 14:00				FOMC Rate Decision (Upper Bound)	Jun 17	3.75%	--	3.75%	--	
46)	06/17 14:00				FOMC Rate Decision (Lower Bound)	Jun 17	3.50%	--	3.50%	--	
47)	06/17 14:00				Fed Interest on Reserve Balances Rate	Jun 18	3.65%	--	3.65%	--	
48)	06/17 14:00				Fed Reverse Repo Rate	Jun 18	3.50%	--	3.50%	--	
49)	06/17 14:00				FOMC Median Rate Forecast: Current Yr	Jun 17	3.625%	--	3.375%	--	
50)	06/17 14:00				FOMC Median Rate Forecast: Next Yr	Jun 17	3.375%	--	3.125%	--	
51)	06/17 14:00				FOMC Median Rate Forecast: +2 Yrs	Jun 17	3.125%	--	3.125%	--	
52)	06/17 14:00				FOMC Median Rate Forecast: Long-Run	Jun 17	3.125%	--	3.125%	--	
53)	06/18 08:30				Initial Jobless Claims	Jun 13	--	--	229k	--	
54)	06/18 08:30				Initial Claims 4-wk Moving Avg	Jun 13	--	--	219.00k	--	
55)	06/18 08:30				Philadelphia Fed Business Outlook	Jun	12.0	--	-0.4	--	
56)	06/18 08:30				Continuing Claims	Jun 6	--	--	1795k	--	
57)	06/18 10:00				Leading Index	May	0.0%	--	0.1%	--	
58)	06/18 16:00				Total Net TIC Flows	Apr	--	--	\$150.7b	--	
59)	06/18 16:00				Net Long-term TIC Flows	Apr	--	--	\$81.3b	--	

Fuente: Bloomberg

El Banco Central Europeo (BCE) elevó las tasas de interés en 25 puntos básicos durante su reunión de junio de 2026, marcando el primer incremento desde 2023. La entidad reafirmó su compromiso con el objetivo de inflación del 2% a mediano plazo, en un contexto de mayores riesgos inflacionarios derivados del conflicto con Irán. El BCE señaló que la guerra en Medio Oriente está amplificando las presiones inflacionarias y respaldó la decisión bajo distintos escenarios de impacto económico. En este contexto, revisó al alza sus proyecciones de inflación, **estimando ahora una inflación general de 3,0% para 2026 (frente al 2,6% anterior) y de 2,3% para 2027 (vs. 2,0%).** Asimismo, elevó las previsiones de inflación subyacente a 2,5% tanto para 2026 como para 2027. En cuanto al crecimiento económico, redujo ligeramente sus estimaciones para la eurozona, proyectando una expansión de 0,8% en 2026 y de 1,2% en 2027.

El superávit comercial de Alemania se redujo a EUR 14.500 M en abril de 2026, por debajo de las expectativas del mercado. Se trató del menor superávit desde noviembre, debido a que las importaciones crecieron más rápido que las exportaciones. En el Reino Unido, el PIB se contrajo 0,1% MoM en abril, en línea con las expectativas: se trata de la primera caída desde agosto del año pasado, reflejando el impacto inicial del conflicto en Medio Oriente sobre la actividad económica. En términos interanuales, la economía británica se expandió 1,2%.

Esta semana se dará la decisión de tasas del Banco de Inglaterra: el mercado espera que la tasa de referencia permanezca en 3,75%, aunque persiste la incertidumbre sobre la trayectoria futura de la política monetaria. Antes de la reunión se conocerán los datos de inflación de mayo, empleo y ventas minoristas. La tasa de desempleo se mantendría en 5%, mientras que el crecimiento de los salarios mostraría cierta desaceleración. Asimismo, los bancos centrales de Suecia, Suiza y Noruega serían proclives a mantener sus tasas sin cambios.

En la eurozona, el foco estará en el índice ZEW de confianza económica de Alemania, que podría registrar una segunda mejora consecutiva tras tocar mínimos de más de tres años en abril. Entre los datos más relevantes también figuran la producción industrial y la balanza comercial de la eurozona, los precios mayoristas y al productor de Alemania.

El superávit comercial de China se amplió hasta USD 105.430 M en mayo de 2026, superando ampliamente las expectativas del mercado y registrando el mayor saldo positivo desde enero. Las exportaciones crecieron 19,4% YoY hasta un récord de USD 376.780 M, acelerándose desde el 14,1% de abril. Por su parte, las importaciones avanzaron 27,4% YoY hasta USD 271.350 M, apoyadas por las medidas gubernamentales. La inflación al consumidor en China se mantuvo estable en 1,2% YoY durante mayo, sin cambios respecto al mes anterior y ligeramente por debajo de las previsiones. La inflación core se moderó a 1,1%. Por su parte, los precios al productor (PPI) aumentaron 3,9% YoY, alcanzando su mayor incremento desde julio de 2022. En términos mensuales, el PPI avanzó 0,5%, moderándose desde el 1,7% registrado en abril.

En China esta semana se publicarán los precios de viviendas, producción industrial, ventas minoristas, inversión en activos fijos y desempleo, que permitirán evaluar la fortaleza de la recuperación económica. En Japón, toda la atención estará puesta en la reunión de política monetaria del Banco de Japón (BoJ). El mercado anticipa una suba de 25 puntos básicos que llevaría la tasa de referencia al 1%, impulsada por la persistencia de la inflación y la debilidad del yen. De concretarse, sería la primera suba desde diciembre pasado y la tasa más alta desde 1995. Además, se conocerán datos de comercio exterior, inflación y pedidos de maquinaria.

En Latinoamérica se publicarán los siguientes indicadores económicos esta semana:

- La inflación de Chile para mayo se ubicó en 0,2% MoM, debajo del 0,4% esperado por el mercado. Por su parte, la inflación subyacente avanzó 0,4% MoM, acelerándose levemente desde el 0,3% previo.
- La inflación de Colombia para mayo se desaceleró más de lo esperado, con un IPC de 0,47% MoM (vs. 0,51% estimado). Equivale a 5,84% YoY, por debajo del 5,91% previsto.
- La confianza del consumidor en México mostró un deterioro en mayo. La inflación cayó 0,2% MoM en mayo, una contracción mayor a la esperada por el mercado, con +3,9% YOY, por debajo de lo previsto.
- La producción industrial de México sorprendió positivamente en abril: aumentó 2,1% MoM y 2,3% YoY.
- El Banco Central de Perú mantuvo sin cambios la tasa de interés de referencia en 4,25% durante junio, en línea con las expectativas del mercado y el nivel vigente en la reunión anterior. Barclays mantiene una visión cautelosa sobre Perú ante la elevada incertidumbre política tras la segunda vuelta presidencial. El banco destaca que el conteo rápido ubica al candidato de izquierda Roberto Sánchez con una leve ventaja sobre Keiko Fujimori (50,3% vs. 49,7%), pese a que el escrutinio oficial continúa muy ajustado. Barclays considera que una eventual victoria de Sánchez podría incrementar la preocupación de los mercados debido a sus propuestas de mayor intervención estatal y reforma constitucional-
- JP Morgan mantiene una visión cautelosa sobre Bolivia, destacando que la cuenta corriente registró un superávit de USD 783 M en el 1°T26, impulsado principalmente por el aumento de los precios de las exportaciones mineras, lo que permitió una mejora de USD 1.600 M frente al mismo período de 2025. Sin embargo, el banco considera que la posición externa sigue siendo frágil debido a la persistente salida de capitales, la continua caída de reservas internacionales y la falta de fuentes de financiamiento sostenibles. JP Morgan estima que el superávit actual no será duradero y proyecta un déficit de cuenta corriente de USD 500 M para 2026, remarcando la necesidad de un ajuste fiscal más profundo, mayor flexibilidad cambiaria y una eventual asistencia del FMI.

Barclays considera que el crédito corporativo emergente atraviesa una etapa más selectiva luego de que los spreads alcanzaran mínimos históricos. El banco sostiene que el potencial de compresión generalizada de spreads se ha agotado y que los retornos dependerán cada vez más de la selección de emisores.

Noticias Corporativas

ORACLE (ORCL) presentó resultados mejores a los esperados, impulsados por la fuerte demanda de infraestructura para inteligencia artificial, aunque las acciones retrocedieron después de que la compañía anunciara nuevos planes de financiamiento para sostener su agresiva expansión. Los ingresos crecieron 21% YoY hasta USD 19,2 Bn, mientras que el EPS ajustado alcanzó USD 2,03, superando las estimaciones del mercado. El principal motor volvió a ser Oracle Cloud Infrastructure (OCI), cuyos ingresos subieron 93% hasta USD 5,8 Bn. En conjunto, los ingresos de la nube crecieron 47% hasta USD 9,9 Bn y las obligaciones de desempeño pendientes (RPO) alcanzaron un récord de USD 638 Bn, un aumento de 363% YoY, reflejando la magnitud de los contratos vinculados a IA. Según estimaciones de Bank of America, más de la mitad de este backlog estaría asociado a OpenAI. Sin embargo, **el mercado reaccionó negativamente al anuncio de un nuevo plan de financiamiento. Oracle (ORCL) prevé captar otros USD 20 Bn entre deuda y capital, además de los USD 48 Bn ya obtenidos durante el último ejercicio, para continuar expandiendo su infraestructura.**

Figura 5
ORACLE (ORCL): 12 meses



Fuente: Bloomberg

La compañía registró un flujo de caja libre negativo de USD 23,7 Bn en el año fiscal y elevó su gasto de capital un 162% hasta USD 55,7 Bn, una señal de la enorme inversión requerida para competir en la carrera global por la inteligencia artificial.

ADOBE (ADBE) reportó en el 1°T26 un EPS de USD 5,96, por encima de los USD 5,82 estimados y los ingresos alcanzaron USD 6.620 M, superando los USD 6.460 M proyectados. Pero hay tres factores puntuales que impactan en su cotización:

- Salida del CFO, sumada a la reciente salida del CEO.
- Temor a que Adobe priorice crecimiento de usuarios antes que ingresos. Durante la conferencia de resultados, la empresa indicó que seguirá impulsando una estrategia más "freemium" para sus herramientas de IA. En otras palabras, busca atraer más usuarios primero y monetizarlos después. Aunque esto puede ser positivo a largo plazo, algunos inversores esperaban una monetización más agresiva e inmediata de Firefly y otras soluciones de IA.
- Persisten los temores sobre la competencia de IA. El mercado sigue cuestionando si herramientas como ChatGPT, Midjourney, Canva, Figma y otros competidores basados en IA podrían reducir el valor de productos tradicionales como Photoshop, Illustrator o Premiere. Aunque Adobe mostró fuerte crecimiento de ingresos por IA, los inversores aún dudan sobre cuánto podrá defender sus márgenes y cuota de mercado en los próximos años.

Su valuación se ha ido abaratando a lo largo del tiempo, con un EV/EBIT: 11x, con una tasa compuesta anual (CAGR) de ingresos a 10 años de +17% y un ROIC de 26% y una constante evolución del free cash Flow anual.

ABM INDUSTRIES (ABM) reportó en el 1°T26 un EPS de USD 0,90, por debajo de los USD 0,92 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 2.300 M, superando los USD 2.220 M proyectados.

ADIDAS (ADS): RBC Capital Markets elevó su recomendación sobre Adidas a "Outperform" desde "Sector Perform" y aumentó su precio objetivo a EUR 210 desde EUR 170. El banco destacó que la compañía presenta la mayor expectativa de crecimiento de BPA a tres años dentro de su cobertura, con una tasa compuesta anual estimada del 25%, mientras continúa cotizando con descuento frente a competidores del sector.

ALPHABET (GOOGL) y SPACEX (XAI): Alphabet acordó pagar cerca de USD 920 M mensuales a SpaceX por capacidad de cómputo para xAI, reflejando la creciente competencia y escala de inversión en infraestructura de inteligencia artificial.

BMW ADR (BMWKY) reportó en el 1°T26 un EPS de USD 1,05, con ingresos de USD 36.300 M.

CAMPBELL'S (CPB) reportó en el 1°T26 un EPS de USD 0,50, levemente por encima de los USD 0,49 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 2.400 M, superando los USD 2.390 M proyectados.

LENNAR (LEN) reportó en el 1°T26 un EPS de USD 1,24, levemente por debajo de los USD 1,25 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 7.900 M, por debajo de los USD 8.000 M proyectados. MCGRAW HILL (MH) reportó en el 1°T26 un EPS de USD 0,32, por encima de los USD 0,17 estimados. Los ingresos alcanzaron USD 463,72 M, superando los USD 439,8 M proyectados.

META PLATFORMS (META) evalúa hacer una emisión de acciones para recaudar decenas de miles de millones de dólares para financiar inversiones en inteligencia artificial, lo que genera preocupación por dilución y aumento del gasto de capital. Aún no hay detalles, pero la información se filtró. Por otro lado, META PLATFORMS (META) planea alquilar un centro de datos de 168 MW equipado para inteligencia artificial en India, que será desarrollado por Reliance Industries. META también está avanzando en acuerdos con dos compañías de energía limpia en India para desarrollar 1 GW de capacidad de energía renovable.

NOVO NORDISK (NVO) y ELI LILLY (LLY) intensificaron la competencia en el mercado de tratamientos contra la obesidad durante el principal congreso mundial del sector, en un contexto de creciente adopción de las píldoras GLP-1. Novo Nordisk informó que las recetas de su píldora Wegovy superaron los 3 millones en EE.UU. apenas cinco meses después de su lanzamiento, destacando que mantuvo un fuerte ritmo de crecimiento.

SANDISK (SNDK): Bank of America elevó el precio objetivo de SanDisk hasta USD 2.100, destacando un sólido posicionamiento en el ciclo alcista de memorias y una mejora en márgenes impulsada por la recuperación de precios NAND y la demanda vinculada a inteligencia artificial.

TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING (TSM) informó que sus ingresos de mayo crecieron 30,1% YoY hasta USD 13.190 M, impulsados por la sólida demanda de chips avanzados para IA. En los primeros cinco meses del año, los ingresos acumularon un crecimiento de 30% YoY, respaldando las perspectivas positivas de la compañía para el segundo trimestre.

JP Morgan reitera su recomendación Overweight sobre VALE (VALE3), destacando el potencial de crecimiento aún no reflejado en la valuación de su división de metales básicos. El banco resalta la mejora operativa y financiera de la compañía, su creciente exposición al cobre (mercado sobre el que mantiene una visión positiva de largo plazo) y la capacidad de ejecución del management. Además, considera atractiva la valuación actual.

Estos son los resultados corporativos trimestrales que se publicarán esta semana:

- Lunes: Canopy Growth (CGC), PowerFleet (AIOT), Domo (DOMO), High Tide (HITI), Dave & Buster's Entertainment (PLAY), Quantum Corporation (QMCO) y RF Industries (RFIL).
- Martes: Vince Holding (VNCE), John Wiley & Sons (WLY) y La-Z-Boy (LZB).
- Miércoles: Progressive Corporation (PGR), Jabil (JBL) y CarMax (KMX).
- Jueves: Kroger (KR) y Accenture (ACN).

ARGENTINA: Indicadores Macroeconómicos

Dato de inflación minorista de mayo mejor de lo esperado

El Índice de Precios al Consumidor (IPC) registró en mayo una suba del 2,1% MoM, acumulando un incremento de 14,7% en los primeros cinco meses del año y una variación del 33,2% YoY. Entre las categorías, los precios estacionales lideraron las alzas con un aumento de 3,5%, impulsados principalmente por las verduras, mientras que los regulados crecieron 2,4% por subas en combustibles, electricidad y agua. Por su parte, el IPC núcleo avanzó 1,9%, explicado por incrementos en restaurantes, bares y casas de comidas, y productos farmacéuticos.

Figura 6

INFLACIÓN MINORISTA: variación porcentual interanual, en porcentaje



Fuente: Indec

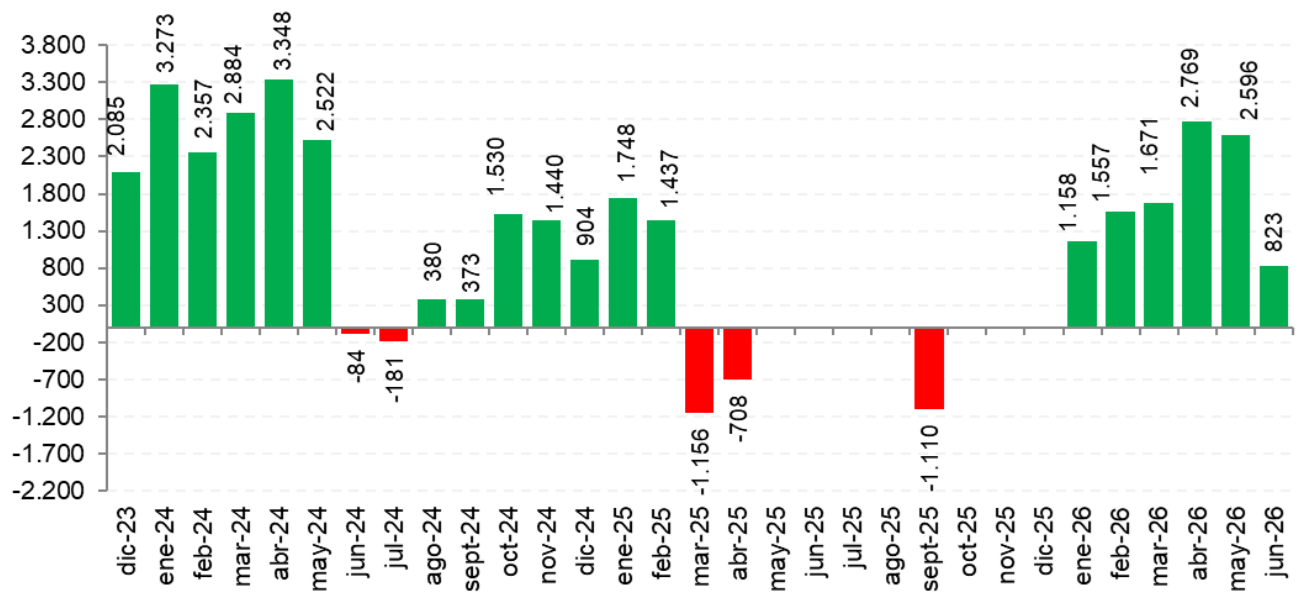
JP Morgan destacó que, a pesar de posibles presiones a corto plazo debido al aumento de tarifas de transporte y la volatilidad en los precios de los combustibles y las verduras, el banco prevé que el indicador promedie un 2% mensual en el tercer trimestre y descienda al 1,5% en el cuarto. De este modo, JP Morgan ratificó su proyección de inflación para el cierre de diciembre de 2026 en un 30% interanual.

Según el IDECBA, la inflación de la Ciudad de Buenos Aires se ubicó en 2,1% en mayo, desacelerándose desde el 2,5% registrado en abril (+33,1% YoY). y la variación acumulada en el año alcanzó el 14%.

El dólar mayorista bajó en la semana 0,7%, en un contexto en el que el BCRA intervino en el mercado de bonos Dollar Linked (según fuentes de mercado), y se ubicó en los USDARS 1.431,00 (vendedor). El tipo de cambio implícito (o CCL) cayó en las últimas cinco ruedas 0,3% y cerró en los USDARS 1.503,27, mostrando una brecha con el dólar mayorista de 5,1%.

Las compras de divisas por parte del BCRA para reforzar las reservas siguen generando optimismo en los inversores, las cuales llevan más de 100 ruedas consecutivas con saldo comprador en el mercado cambiario. Las reservas netas ya aumentaron USD 10.574 M en lo que va del año, superando la meta de USD 10.000 M acordada con el FMI.

COMPRAS DE DIVISAS DEL BCRA: 31 meses, en M de USD



Fuente: elaboración propia en base a datos del BCRA

En mayo, la Canasta Básica Alimentaria (CBA), que determina la línea de indigencia, aumentó 2,4% MoM, acumuló una suba de 15,6% en el año y de 36,2% YoY, ubicándose en ARS 220.468 para un adulto equivalente. Por su parte, la Canasta Básica Total (CBT), que mide la línea de pobreza, avanzó 2,0% MoM, acumuló 14,5% en 2026 y 34,9% YoY. Según el IDECBA, la canasta total de consumo de una familia tipo en la Ciudad de Buenos Aires alcanzó los ARS 2.450.044,54 en mayo, monto mínimo requerido para ser considerada de clase media, registrando un incremento de 2,6% MoM.

En abril, la producción industrial mostró una caída de 2,8% YoY. El acumulado enero-abril presentó una disminución de 2,4% YoY (Indec). En abril, la serie desestacionalizada mostró una variación negativa de 2,1% MoM y la serie tendencia-ciclo registró un aumento de 0,1% MoM.

En abril, la actividad de la construcción (ISAC) mostró una baja de 2,8% YoY. El acumulado del primer cuatrimestre del índice serie original presentó un aumento de 2,1% YoY. En abril, la serie desestacionalizada mostró una variación negativa de 4,0% MoM y la serie tendencia-ciclo +0,3% MoM.

En marzo, el Indicador sintético de servicios públicos registró una suba de 2,3% YoY. En términos desestacionalizados, presentó una variación positiva de 0,6% MoM.

Según la UIA, el 50% de las empresas señala la caída del mercado doméstico como principal preocupación y casi el 45% tuvo dificultades para cumplir pagos en abril.

En abril, la producción pesquera mostró una caída de 23,1% YoY. El acumulado enero-abril registró un incremento de 18,0% YoY. La serie desestacionalizada mostró una variación negativa de 16,8% MoM.

En abril, la producción minera mostró una suba de 9,5% YoY. El acumulado enero-abril presentó un aumento de 7,4% YoY. En abril, la serie desestacionalizada mostró una suba de 0,7% MoM y la serie tendencia-ciclo registró un aumento de 0,4% MoM.

Los despachos de cemento subieron 10,4% en mayo frente a abril, en tanto cayeron 1,5% en relación al mismo mes del año pasado y en el acumulado de este año tuvo una caída interanual del 3,3%.

El Gobierno profundizó el ajuste del gasto primario en abril, con una caída del 4,5% YoY real del gasto devengado, centrada en recortes de programas sociales, subsidios y transferencias, incluso con una baja del 0,5% en jubilaciones, en un contexto recesivo urbano que también afectó los ingresos (-5,7% real en marzo).

La inversión real directa (IRD) del Estado nacional hacia provincias y CABA se desplomó en abril un 72,5% YoY en términos reales, totalizando ARS 30.566 M, según la ASAP.

La morosidad de los créditos a las familias continuó aumentando en abril: 26,9% de los 19,8 millones de deudores se encuentran en mora tardía. La irregularidad de la cartera alcanzó el 15,4%, con mayores niveles entre usuarios de fintechs (28,9%) que entre clientes bancarios (19,2%).

Según datos privados, las provincias cerraron 2025 con un déficit financiero de 0,4% del PIB, deteriorándose frente al superávit de 0,1% del PIB registrado en 2024 y al déficit de 0,3% del PIB en 2023. El cambio respondió a que los gastos crecieron 6,5% real, por encima del aumento de los ingresos (2,9%), revirtiendo el fuerte ajuste de 2024. En términos acumulados entre 2023 y 2025, los ingresos provinciales se redujeron 10,3% real y las erogaciones 9,4%.

Según la CAME, las ventas minoristas pyme registraron en mayo una caída del 1,2% YoY a precios constantes, aunque mostraron una mejora del 1,2% MoM, acumulando así una retracción del 3,1% en lo que va del año.

Según la Bolsa de Comercio de Rosario (BCR), Argentina se consolidó como el tercer exportador mundial de commodities agrícolas en la campaña 2024/25, con embarques por 97,5 Mt, detrás de Brasil (174,2 Mt) y EE.UU. (170,6 Mt), ratificando el rol clave del agro como principal generador de divisas.

Esta semana se presentarán los siguientes indicadores:

- Martes 16 de junio: Capacidad Instalada en la Industria de abril y la Canasta de Crianza de mayo.
- Miércoles 17 de junio: Precios Mayoristas, el Costo de la Construcción y el Índice Líder (UTDT) de mayo.
- Jueves 18 de junio: Intercambio Comercial de Bienes de mayo, la Tendencia de Negocios en Supermercados, Autoservicios Mayoristas y la Industria Manufacturera con expectativas junio-agosto y el Índice de Confianza del Consumidor (UTDT) de junio.
- Viernes 19 de junio: Ventas en Supermercados, Autoservicios Mayoristas y Shoppings de abril.

ARGENTINA: Renta Fija

La mejora de S&P habilitó una compresión del riesgo país hasta los 437 bps.

Los bonos en dólares cerraron la semana en alza, después que la calificadora de riesgo Standard & Poor's subiera la nota crediticia de la deuda argentina de largo plazo desde "CCC+" a "B-", manteniendo una perspectiva "estable" debido a la reducción de los desequilibrios macroeconómicos, el sostenimiento del superávit fiscal, la desaceleración inflacionaria, y la mejora en la liquidez y las reservas. Además, S&P consideró que estos avances fortalecen la capacidad de pago del país y podrían facilitar, de manera gradual, el regreso de Argentina a los mercados internacionales de crédito. La decisión representa una señal positiva para los inversores y constituye la segunda mejora relevante de la nota soberana en los últimos meses (la anterior había sido de Fitch a comienzos de mayo).

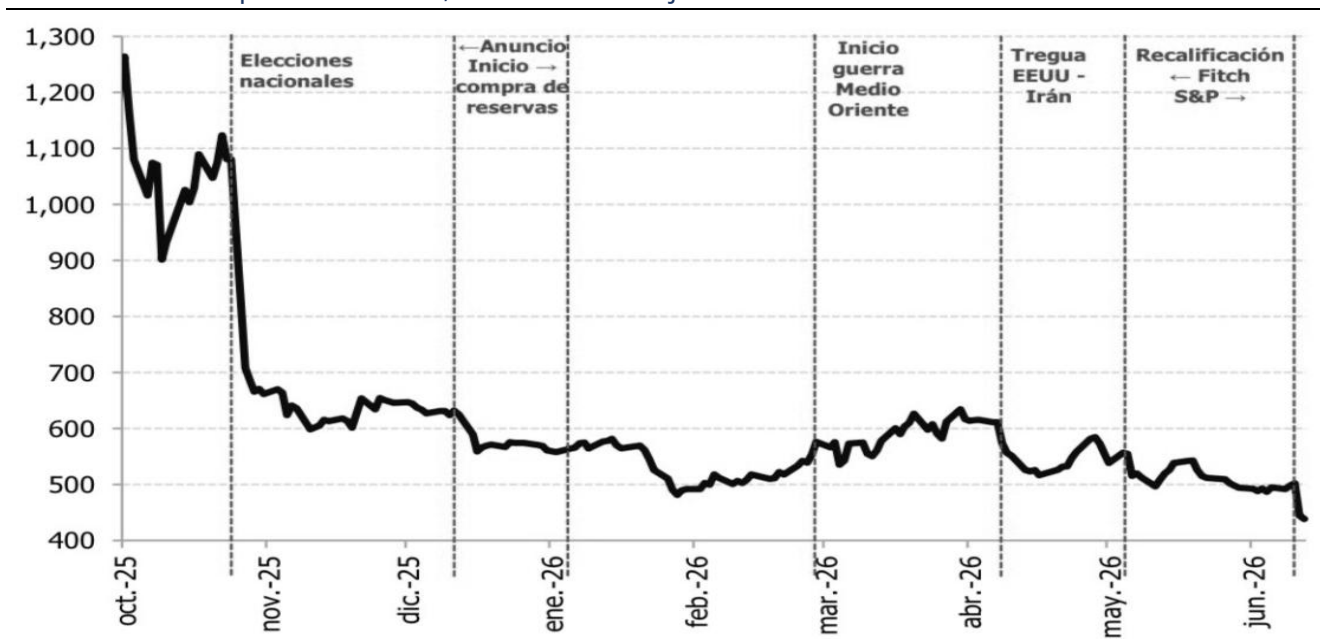
Según Morgan Stanley, Argentina avanzó firmemente hacia su regreso a los mercados internacionales de crédito tras recibir una segunda mejora en su calificación soberana a nivel "B-" por parte de las agencias Fitch y S&P. Esta mejora de nota, clave para atraer fondos restringidos a carteras de mayor riesgo, se sustenta en una sólida acumulación de reservas gracias a la cosecha exportadora, superávits gemelos y una marcada tendencia a la baja en la inflación.

El banco proyecta que el cumplimiento de metas financieras locales y préstamos multilaterales habilitará una emisión de deuda externa hacia principios de septiembre de 2026, buscando anticiparse a los vencimientos de 2027. Con estas perspectivas operativas favorables, la entidad financiera mantiene una recomendación constructiva de compra sobre los bonos soberanos del país.

El riesgo país medido por el EMBIGD se redujo -13% y se ubicó en los 437 puntos básicos, marcando el valor más bajo del año y quebrando el mínimo que había registrado el pasado 28 de enero de 2026 de 484 bps.

Figura 7

RIESGO PAIS: en puntos básicos, octubre 2025 – junio 2026



Fuente: Econviews

No obstante, S&P advirtió que la economía argentina continúa expuesta a eventuales shocks externos y desafíos macroeconómicos durante los próximos 12 a 18 meses. Aun así, consideró que el escenario base contempla que el país pueda atravesar esas tensiones sin incurrir a una reestructuración forzada de su deuda.

De cara a los próximos meses, **la probabilidad de una mejora por parte de Moody's sigue siendo elevada a medida que se acerca su revisión de mediados de julio.**

El mercado espera una compresión mayor de la prima de riesgo, hacia la zona de 350-400 puntos básicos, para que Argentina pueda salir a tomar deuda en los mercados voluntarios, aunque eso dependerá del contexto externo y del ruido electoral que podría darse el próximo año. Podría jugar en contra una suba de tasas de interés por parte de la Reserva Federal para controlar la inflación ante precios de combustibles más altos.

En la Región, ha sido también una semana de suba de bonos soberanos:

Figura 8

BONOS DE LATINOAMERICA: datos técnicos y variación porcentual

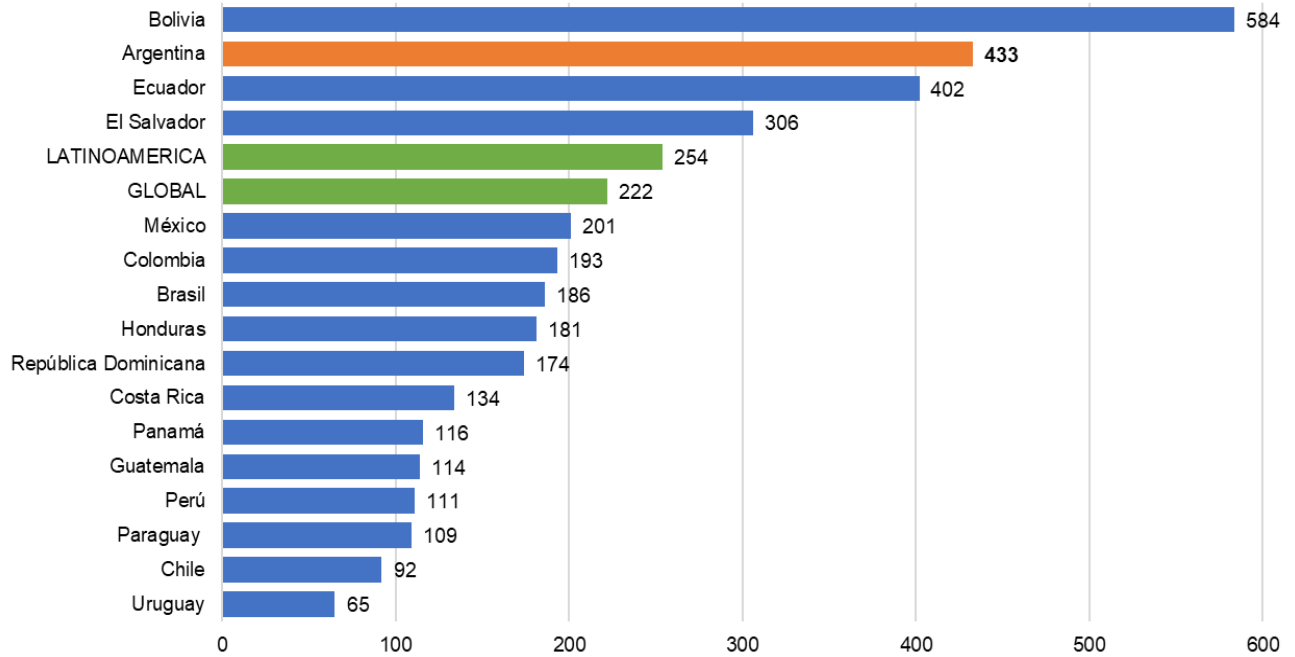
Ticker	Last Price	Mid YTW	Bid	Ask	Net	%1D	%5D	%1M	%MTD	%YTD
ARGENT 1 07/09/29	↓91.487	6.951	91.247	91.727	+152	+17%	+1.64%	+1.71%	+1.27%	+2.44%
ARGENT 0 3/4 07/09/30	88.585	7.523	88.344	88.827	+223	+25%	+1.78%	+2.04%	+1.51%	+3.80%
ARGENT 4 1/8 07/09/35	↑79.608	8.873	79.406	79.810	+370	+47%	+3.81%	+4.05%	+3.10%	+6.68%
ARGENT 5 01/09/38	↓82.919	8.775	82.635	83.203	+388	+47%	+3.68%	+3.89%	+2.92%	+6.48%
ARGENT 3 1/2 07/09/41	↓74.360	8.947	74.120	74.600	+249	+34%	+4.02%	+4.99%	+3.56%	+7.23%
ARGENT 4 1/8 07/09/46	↑76.149	8.785	75.869	76.429	+511	+68%	+4.19%	+4.77%	+3.42%	+6.41%
ARGBON 6 10/29/27	↑99.144	6.861	98.784	99.504	+042	+04%	+68%	+1.36%	+93%	
ARGBON 6 10/31/28	↑93.222	9.321	93.048	93.396	+285	+31%	+89%	+1.62%	+1.10%	
ARGBON 1 07/09/29	↑63.003	8.444	62.813	63.193	+276	+44%	+1.62%	+2.33%	+1.58%	↓6.60%
ARGBON 6 1/2 11/30/29	↑91.306	9.614	90.968	91.645	+169	+19%	+1.39%	↓79%	↓1.74%	+3.42%
ARGBON 0 3/4 07/09/30	↑62.650	8.788	62.450	62.650	+450	+72%	+1.21%	+1.62%	+1.38%	↓3.84%
ARGBON 4 1/8 07/09/35	↓78.456	9.568	78.110	78.801	+548	+70%	+2.67%	+3.48%	+3.42%	+4.85%
ARGBON 5 01/09/38	↑80.111	10.105	79.606	80.616	+129	+16%	+1.81%	+2.98%	+2.57%	+3.38%
ARGBON 3 1/2 07/09/41	↑73.706	9.449	73.328	74.083	+154	+21%	+3.06%	+4.13%	+3.90%	+4.64%
BONTE 29 1/2 05/30/30	↑110.476	25.648	110.231	110.722	+276	+25%	+1.68%	↓8.52%	+1.74%	+1.10%
BRAZIL 3 7/8 06/12/30	↓95.153	5.236	94.925	95.380	+009	+01%	↓11%	↓60%	↓45%	↓45%
BRAZIL 6 10/20/33	↓99.962	6.005	99.730	100.193	-049	↓05%	↓33%	↓93%	↓93%	↓1.36%
BRAZIL 7 1/8 01/20/37	↓107.707	6.125	107.523	107.892	-012	↓01%	↓41%	↓1.65%	↓1.03%	↓1.93%
BRAZIL 5 5/8 01/07/41	↓91.911	6.492	91.679	92.143	-079	↓09%	↓25%	↓76%	↓44%	↓1.17%
BRAZIL 7 1/8 05/13/54	↓99.871	7.135	99.632	100.111	-260	↓26%	↓48%	↓79%	↓35%	+6.1%
BOLIVI 4 1/2 03/20/28	↑94.882	8.896	94.184	95.579	+370	+39%	+1.01%	↓3.01%	+83%	+2.94%
BOLIVI 7 1/2 03/02/30	↑94.427	9.908	93.674	95.180	+259	+28%	+23%	↓3.94%	↓66%	+1.58%
COLOM 8 1/2 04/25/35	↑113.078	6.493	112.799	113.357	+121	+11%	+92%	+2.81%	+2.88%	+2.42%
COLOM 8 3/8 11/07/54	↑114.386	7.174	114.154	114.618	+188	+16%	+1.44%	+6.85%	+6.01%	+7.75%
CHILE 4.95 01/05/36	↓98.701	5.123	98.493	98.908	+035	+04%	+07%	↓56%	↓50%	↓2.30%
CHILE 5.33 01/05/54	↓95.827	5.629	95.559	96.095	+111	+12%	+25%	↓77%	+23%	↓1.04%
ELSALV 7.65 06/15/35	↓103.264	7.152	102.778	103.750	+349	+34%	+66%	↓59%	+43%	↓74%
ELSALV 9.65 11/21/54	↓114.146	8.333	113.648	114.644	+640	+56%	+1.17%	+1.42%	+1.26%	↓51%
ECUA 6.9 07/31/30	↓100.864	6.442	100.560	101.167	+127	+13%	+28%	+41%	+32%	+2.11%
ECUA 6.9 07/31/35	↓93.283	8.208	92.998	93.568	+456	+49%	+92%	↓77%	+1.35%	+5.69%
PANAMA 6.7 01/26/36	↑108.094	5.504	107.841	108.347	-015	↓01%	+27%	↓28%	↓22%	+2.9%
PANAMA 6.853 03/28/54	↑107.539	6.267	107.232	107.845	-017	↓02%	+40%	+1.7%	+2.3%	+3.00%
PARGUY 4.95 04/28/31	↓100.199	4.891	99.886	100.512	+090	+09%	↓31%	↓40%	↓41%	↓1.51%
PARGUY 5.4 03/30/50	↓91.342	6.108	90.981	91.704	+050	+05%	↓33%	+2.2%	+1.4%	↓2.55%
PERU 5 3/8 02/08/35	↑101.013	5.224	100.785	101.241	+102	+10%	+66%	+2.9%	↓1.2%	↓1.25%
URUGUA 4 3/8 01/23/31	↓100.479	4.226	100.253	100.706	-031	↓03%	+08%	↓02%	↓1.7%	↓1.13%
URUGUA 5.442 02/14/37	↓102.445	5.115	102.214	102.675	+028	+03%	+30%	↓18%	↓43%	↓1.63%
URUGUA 5.1 06/18/50	↑92.678	5.675	92.436	92.921	+029	+03%	+28%	↓51%	↓39%	↓1.96%

Fuente: Bloomberg

Con la prima de riesgo entorno a los 430 bps, **Argentina queda cerca de alcanzar a Ecuador que tiene un riesgo país de 402 bps:**

Figura 9

RIESGO PAÍS DE ECONOMÍAS LATINOAMERICANAS: en puntos básicos



Fuente: Elaboración propia en base a JP Morgan

En ByMA, con precios de bonos a valor residual, el AO27 se mantuvo en la semana neutro, mientras que el AO28 subió 0,6%, el AL29 +1,3%, el AN29 +1,1%, el AL30 +0,2%, el AL35 +2,7%, el AE38 +2,6% y el AL41 +2%. El GD29 ganó en las últimas cinco ruedas 0,9%, el GD30 +0,9%, el GD35 +3,3%, el GD38 +3,4%, el GD41 +3,6%, y el GD46 +4,1%.

El Tesoro logró captar en la primera licitación del mes de junio unos USD 286 M en efectivo (valor nominal adjudicado de USD 300 M), a través de la colocación de Bonares 2028 (AO28), siendo el nuevo monto en circulación del AO28 es de USD 1.634 M. El precio de colocación representó una TIREA de 8,63% (TNA de 8,31%).

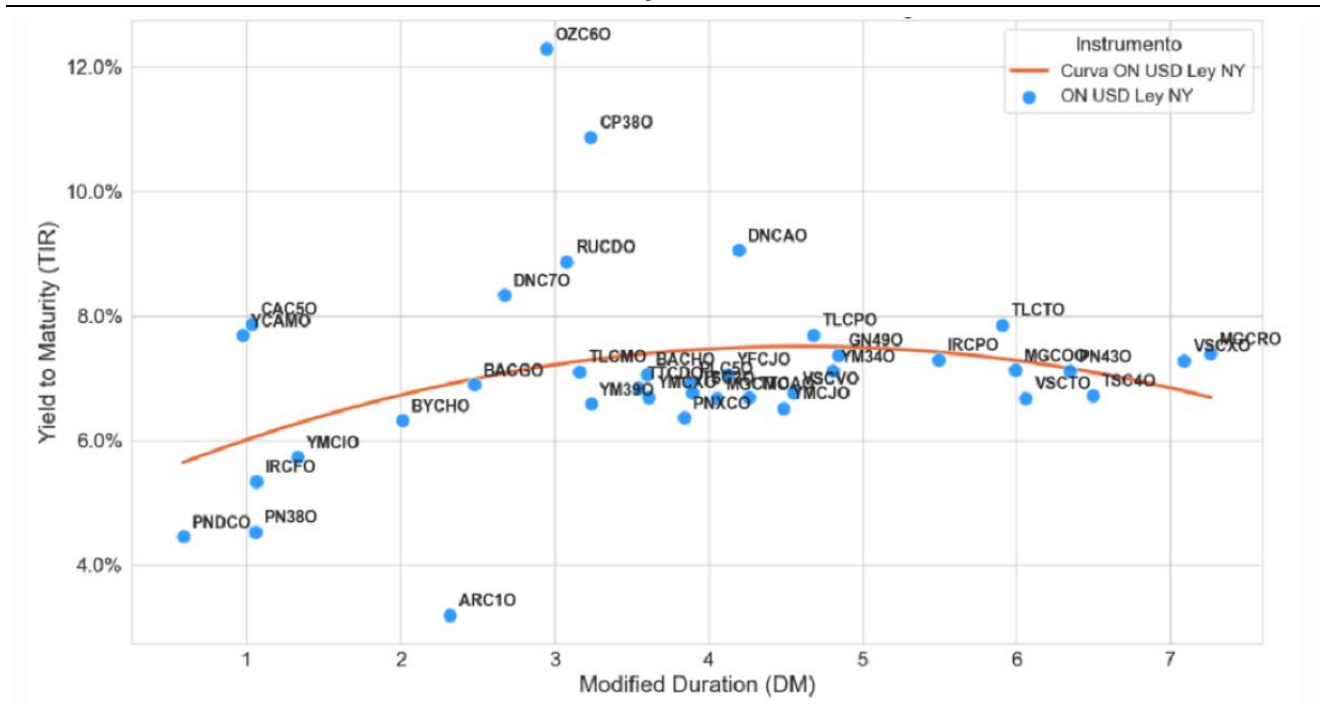
Los Bopreales 2027 mostraron en las últimas cinco ruedas mayoría de bajas (en promedio), mientras que los Bopreales 2028 subieron ligeramente.

MSU GREEN ENERGY colocó ONs Clase 4 en dólares (emitidas bajo ley de Nueva York), a una tasa de interés fija de 9,75% con vencimiento el 16 de junio de 2036 (10 años), por un monto nominal de USD 400 M. El precio de emisión fue de USD 100 por cada 100 nominales, por lo que el rendimiento quedó en 9,75%. Estas ONs devengarán en forma semestral y amortizarán en 3 cuotas anuales de: 33% en junio de 2034, 33% en junio de 2035 y 34% en el vencimiento.

Esta es la curva de obligaciones negociables de empresas emitidas bajo ley extranjera:

Figura 10

BONOS CORPORATIVOS LEY NUEVA YORK: TIR y Duration



BBVA ARGENTINA colocó ONs Clase 47 en pesos, a tasa TAMAR más un margen de corte de 325 bps con vencimiento el 10 de junio de 2027, por un monto nominal de ARS 161.298,36 M. Estas ONs abonarán intereses en forma trimestral y amortizarán al vencimiento (bullet).

ICBC colocará ONs Clase 7 en pesos, a tasa variable más un margen de corte a licitar, con vencimiento a 12 meses, por un monto nominal de hasta ARS 30.000 M (ampliable hasta el monto máximo disponible). Estas ONs devengarán intereses en forma trimestral y amortizarán al vencimiento (bullet). La subasta tendrá lugar el de 10 a 16 horas.

Bonos con CER al alza

Los bonos en pesos ajustables por CER cerraron la semana en alza, después de conocerse el dato de inflación de mayo por debajo de lo esperado, y en un marco de compresión de tasas de interés que se está dando por las compras de divisas del BCRA. Los soberanos ligados al CER cerraron la semana con una suba promedio de 1,2%, en tanto los bonos y letras cupón cero atados a la inflación ganaron 0,7% en promedio.

El Tesoro captó en la primera licitación de deuda de junio ARS 6.120 Bn, y logró rollear el 120% de los vencimientos de la semana. El valor nominal adjudicado de ARS 5.340,5 Bn fue de instrumentos en pesos y USD 1.232 M de instrumentos en dólares. Al mismo tiempo, el Gobierno canjeó TZX26 por el equivalente al 25% del valor en circulación, y TTJ26 por el equivalente al 22%.

Figura 11
BONO DISCOUNT EN PESOS CON CER (DICP): 12 meses



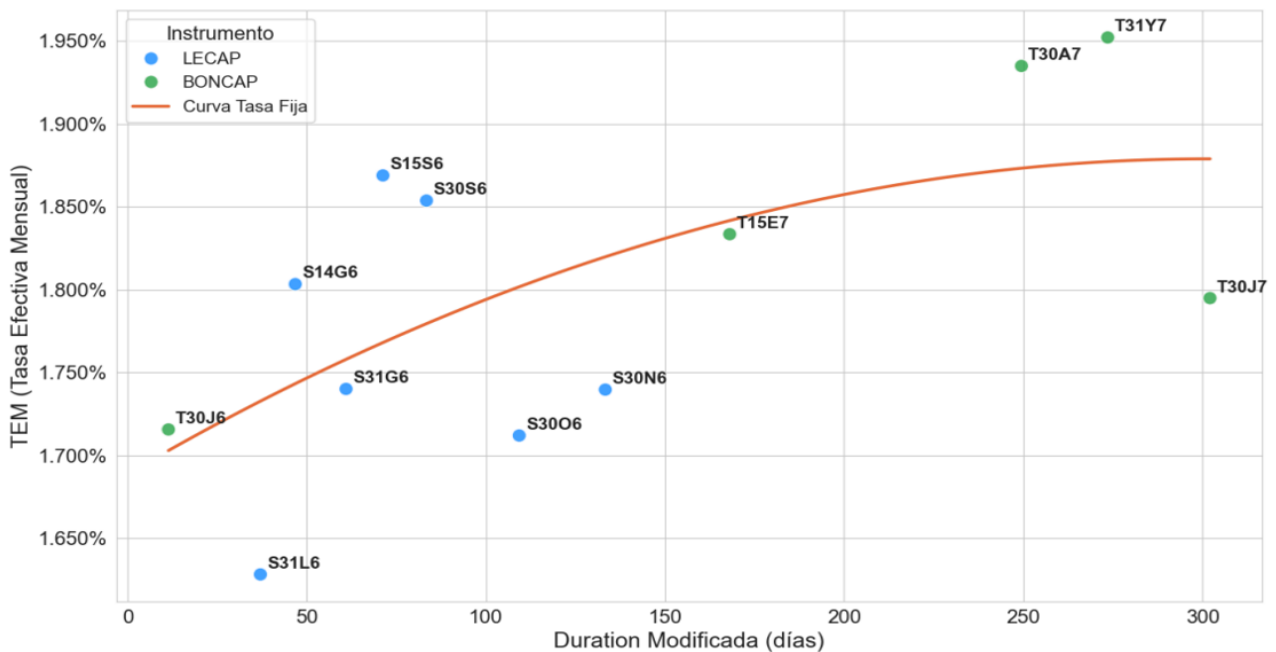
Fuente: IAMC

Los bonos (CER / TAMAR) con vencimiento en 2026 cerraron la semana con un alza de 0,4% en promedio. La tasa TAMAR es la Tasa Mayorista de Argentina, la cual posee un valor efectivo anual de 23,74% para bancos privados. Esta tasa, publicada diariamente por el Banco Central, **representa el promedio ponderado de los depósitos a plazo fijo mayoristas (más de ARS 1.000 M) a 30-35 días**. En el mercado, esta tasa se utiliza como referencia de rendimiento positivo o cobertura para instrumentos de deuda, destacándose en los bonos duales y de tasa variable emitidos por el Tesoro Nacional.

Las Lecaps cerraron la semana con una suba de 0,9% (en promedio), con un rendimiento promedio que se ubicó en 23,3% nominal anual. Los Boncaps ganaron 1,5% en promedio en las últimas cinco ruedas, y la tasa de rendimiento promedio es de 25,2% nominal anual.

Figura 12

LETRAS EN PESOS A TASA FIJA: Lecaps y Boncaps, TIR y Duration



Fuente: IAMC

Este es el calendario de renta fija de la semana:

- Lunes 15: Se pagará la renta de los títulos BAF27, YFCIO, BDC31, CA31, CH31, CT31, ER31, JUM31, MIM31, ND31, PBM31, PMM31, PU31, RC3CO, RIM31, RN31, SA31, SE31, SF1AL, SF1BL, SJ31, ST31, TF31, TO1AL, TO1BL y TU31, el capital e intereses de los títulos LMS90, RB580, OLC40 y PEC70, más la amortización del título PEC60.
- Martes 16: Se abonará la renta de los títulos MGCOO y NLCDO.
- Miércoles 17: Se pagará la renta de los títulos CACBO, IF22L, PBD26, RB640 y RB660.
- Jueves 18: Se abonará la renta de los OZC70 y PBM27, más capital e interés del BU4J6.
- Viernes 19: renta de los GJ31, MU320, PS340 y PS350, más capital e interés del MU310.

ARGENTINA: Renta Variable

Fuerte suba de las acciones argentinas

Las acciones argentinas tuvieron fuertes subas durante la semana pasada con un 9,9% en dólares CCL.

También medidos en dólares, los ADRs de TEO escalaron 20,7%, CRESY +16,4%, GGAL +15,9%, BBAR +15,4%, BMA +15,3%, SUPV +15,2%, TGS +13%, LOMA +13%, IRS +11,6%, EDN +10,1%, y CEPU +9%, entre las más importantes. Sólo cayeron: GLOB -4,9%, y VIST -1,9%.

Figura 13

ADRS DE ACCIONES ARGENTINAS: Variación porcentual, precios en USD

Empresa	TICKER	Precio (Exterior)	Capitalización Bursátil USD M	Variación %		
				En la semana	En el mes	2026
Tenaris	TS	62,94	33.706,9	0,9	1,7	61,2
YPF	YPF	56,04	22.970,0	5,3	6,3	55,8
Vista Energy	VIST	72,20	7.680,7	-1,9	-1,6	50,1
Adecoagro	AGRO	11,76	1.687,0	2,4	-3,6	47,4
Telecom Argentina	TEO	15,29	1.439,5	20,7	8,6	37,6
Ternium	TX	49,37	9.745,1	1,2	0,7	27,3
BBVA Argentina	BBAR	20,29	4.288,5	15,4	10,0	12,6
Banco Macro	BMA	98,51	6.387,0	15,3	7,8	10,3
Transportadora de Gas del Sur	TGS	32,91	2.401,2	13,0	7,3	7,3
Grupo Financiero Galicia	GGAL	54,91	7.646,9	15,9	9,3	4,2
IRSA	IRS	16,55	1.254,9	11,6	9,5	2,2
Corporacion America Airports	CAAP	26,34	4.351,9	3,9	-1,0	1,3
Cresud	CRESY	12,45	833,3	16,4	6,7	0,6
Pampa Energia	PAM	88,41	5.033,4	7,8	3,6	-0,2
Loma Negra	LOMA	12,55	1.526,9	13,0	4,9	-2,8
Edenor	EDN	27,93	659,5	10,1	2,6	-5,3
Grupo Supervielle	SUPV	10,82	850,8	15,2	11,8	-7,9
Central Puerto	CEPU	15,83	2.511,6	9,0	1,3	-8,8
MercadoLibre	MELI	1.582,31	81.622,5	0,1	-5,1	-20,1
Globant	GLOB	37,58	1.572,6	-4,9	-9,8	-44,3
Bioceres	BIOX	0,43	27,1	1,2	-4,7	-67,5

Fuente: LSEG

El índice S&P Merval alcanzó los USD 2.247, aún debajo del máximo de enero del año pasado:

Figura 14
INDICE S&P MERVAL: en dólares CCL, 2024-2026



Fuente: IAMC

ALUAR (ALUA): El Gobierno nacional extendió hasta diciembre de 2026, la concesión de la Central Hidroeléctrica Futaleufú, actualmente operada por Aluar a través de Hidroeléctrica Futaleufú S.A. Además, ALUA inició la construcción de un nuevo Parque Solar Fotovoltaico en Abasto, provincia de Buenos Aires, el cual contará con 44.550 módulos sobre 55 hectáreas para generar más de 55.200 MWh anuales conectados al SADI. Este desarrollo se suma a una serie de inversiones en energías renovables que superan los USD 700 M, entre las que destaca la expansión de su parque eólico hasta los 582 MW. Asimismo, la compañía avanza en la ejecución de un sistema de baterías en San Fernando, una planta desalinizadora en Puerto Madryn y la modernización tecnológica de sus operaciones.

GEPARK (GRPK) y Helmerich & Payne (H&P) firmaron una alianza estratégica de 3 años para desplegar una torre de perforación de última generación y alta tecnología en la formación de hidrocarburos no convencionales Vaca Muerta. El acuerdo contempla la utilización de un equipo especializado para optimizar los tiempos y costos en el desarrollo de pozos horizontales bajo un modelo de estandarización y continuidad de procesos. Las operaciones están previstas para iniciar a finales de 2026 en los bloques Loma Jarillosa Este y Puesto Silva Oeste.

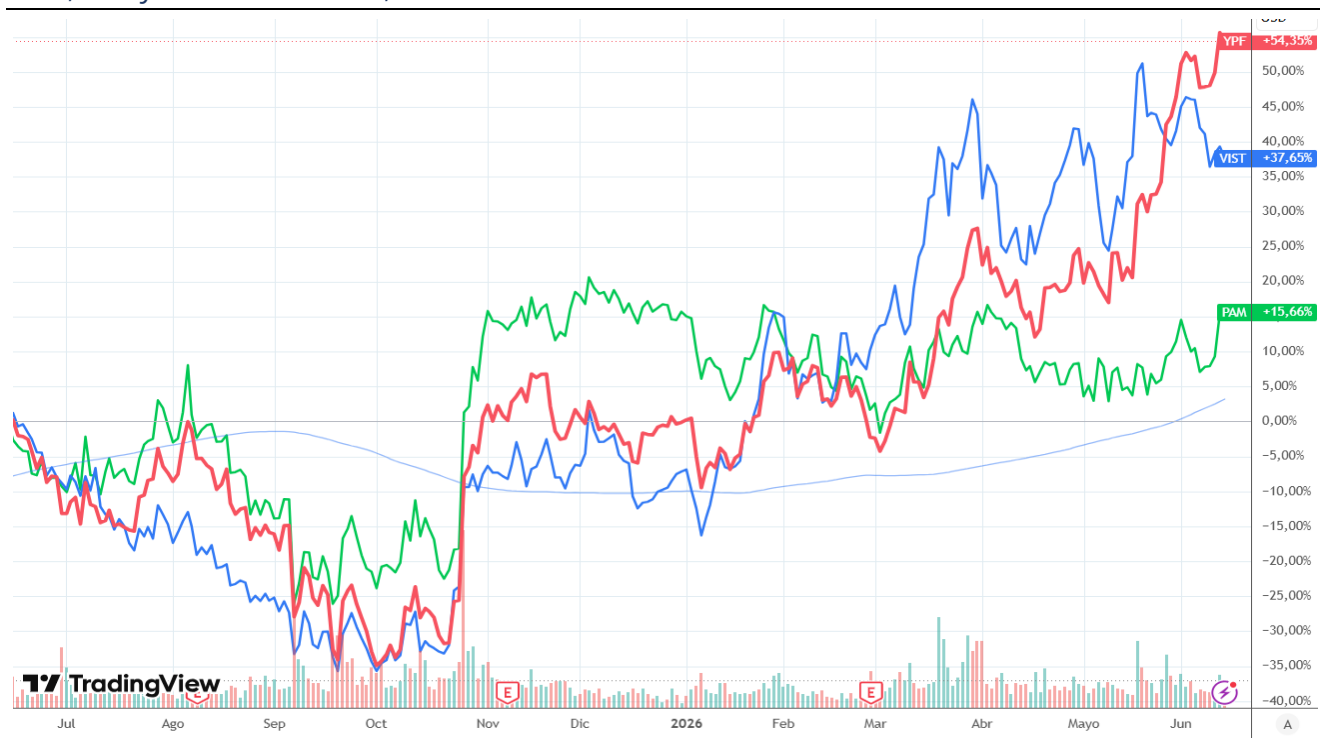
HOLCIM ARGENTINA (HARG) aceptó un aporte irrevocable de capital por USD 63 M de su accionista directo en Madrid, controlado por la casa matriz suiza, para hacer frente a un mercado que aún no alcanza la recuperación proyectada en este ejercicio. Esta inyección financiera se destinará a cancelar descubiertos bancarios locales para reducir costos financieros en un entorno de alta inflación que supera a los precios del sector.

MIRGOR (MIRG) implementará desde julio un sistema de banco de horas en sus plantas de Garín y Baradero, convirtiéndose en una de las primeras empresas en aplicar una herramienta contemplada en la reciente reforma laboral. El acuerdo alcanzado con SMATA permitirá adaptar las jornadas de trabajo a las necesidades productivas sin afectar el salario de los empleados cuando disminuya la actividad. Las horas no trabajadas quedarán registradas y podrán compensarse cuando aumente la producción.

VISTA ENERGY (VIST) anunció que presentará los resultados del 2ºT26 a través de una transmisión por internet vía webcast el día viernes 17 de julio de 2026 a las 7.00 AM hora de la Ciudad de México (9.00 AM ET / 10.00 AM hora de Buenos Aires).

VISTA ENERGY (VIST) ha comenzado a ajustar su precio en las últimas semanas, mientras que YPF (YPF) sigue en máximos:

Figura 15
VIST, YPF y PAM: en dólares, 12 meses



Fuente: TradingView

YPF (YPF) implementará un programa de recompra de acciones propias por un monto de hasta ARS 38.468 M con el objetivo exclusivo de financiar planes de compensación para su personal. La operación se ejecutará en un plazo de 90 días corridos utilizando reservas acumuladas, garantizando la compañía que cuenta con la liquidez necesaria para no afectar su solvencia financiera. Asimismo, se fijaron precios máximos de adquisición en los mercados de Buenos Aires y Nueva York, los cuales se ajustarán de forma proporcional si se concreta el inminente split accionario de diez a uno aprobado por la última asamblea.

YPF (YPF): el directorio de YPF aprobó su incorporación como proveedora clave en el megaproyecto de TGS, una iniciativa de aproximadamente USD 3000 M diseñada para producir y exportar propano, butano y gasolina natural desde Bahía Blanca. En lugar de ingresar como accionista, la petrolera contratará el transporte para aportar gas rico proveniente de Vaca Muerta, el cual cuenta con un excepcional 25% a 30% de componentes licuables en comparación con el 10% del gas estándar. TGS procesará dicho insumo mediante el cobro de una tarifa en Tratayén para que luego los líquidos sean comercializados. Paralelamente, la transportista se encuentra a horas de presentar formalmente la adhesión de este proyecto al RIGI, marcando un avance relevante para el sector.

TERNIUM (TX) informó que su nueva acería sustentable en Pesquería, México, ya registra un avance cercano al 70% y prevé iniciar operaciones en febrero de 2027, como parte de una inversión superior a USD 4.000 M. La planta tendrá capacidad para producir 2,6 millones de toneladas anuales de acero de alta calidad, destinadas principalmente a la industria automotriz. Gracias al uso de tecnologías más eficientes, reducirá significativamente las emisiones de carbono y fortalecerá el abastecimiento local, disminuyendo la dependencia de insumos importados.

Goldman Sachs ratificó su recomendación de "Comprar" para las acciones de MERCADO LIBRE (MELI) con un precio objetivo de USD 2100 por ADR a 12 meses, sustentado en un potencial de alza del 30,4%. La tesis se apoya en la fuerte expansión de su cartera de crédito, impulsada por las tarjetas de crédito que proyectan alcanzar el punto de equilibrio a finales de 2026. El análisis prevé que el margen operativo consolidado de la división crediticia se recuperará del 11% estimado para este año hasta el 18% para 2030, consolidando el segmento financiero como un pilar clave para la rentabilidad global de la compañía.

JP Morgan mantiene una postura "Neutral" sobre MERCADO LIBRE (MELI), fundamentada en que su sólido posicionamiento a largo plazo se ve contrarrestado por presiones en los márgenes, derivados de una alta intensidad competitiva en Brasil. Debido al incremento en las inversiones y promociones en dicho mercado, la firma redujo sus estimaciones de margen EBIT para 2026 del 9% al 7.1%, situándose significativamente por debajo del consenso del mercado. Consecuentemente, recortó su precio objetivo para diciembre de 2026 a USD 1.900 por ADR (desde USD 2.100), aconsejando esperar señales de mejora en el entorno competitivo, como la reducción de descuentos de sus rivales, antes de adoptar una postura de compra más agresiva.



MERCADO LIBRE (MELI) alcanzó un récord histórico en el primer trimestre de 2026 al consolidar su liderazgo en el comercio electrónico de América Latina, impulsado por una estrategia de inversión asertiva en logística, envíos y mercadotecnia. En Brasil, la plataforma capturó casi el 60% del volumen de crecimiento incremental del mercado, alcanzando una participación del 41% tras registrar un incremento interanual del 38% en su volumen bruto de mercancías. Asimismo, en México incrementó su cuota de mercado en 150 puntos básicos hasta llegar al 26%. Este sólido desempeño operativo, respaldado por un crecimiento sostenido de usuarios activos mensuales, le ha permitido ampliar la ventaja frente a sus competidores locales e internacionales en la región.

Jefferies mantiene una perspectiva sumamente constructiva sobre MERCADO LIBRE (MELI), destacando que la empresa prioriza la escala mediante fuertes inversiones en comercio, tecnología financiera y publicidad. Aunque esta estrategia genera una presión temporal en los márgenes de corto plazo, la firma resalta una aceleración en el compromiso de los usuarios y una mejora en la economía unitaria. Asimismo, señalan que el negocio de las tarjetas de crédito y el segmento publicitario se perfilan como los principales motores de alta rentabilidad y monetización para sostener el apalancamiento operativo a largo plazo.

Bank of America (BofA) reiteró su recomendación de “Compra” para MERCADO LIBRE (MELI) con un precio objetivo de USD 2.400 por ADR, fundamentada en la sólida expansión de su ecosistema comercial y financiero en América Latina. El banco de inversión destaca la agresiva estrategia de penetración en el segmento de tarjetas de crédito en México, Brasil y Argentina, la cual, a pesar de presionar transitoriamente los márgenes operativos a corto plazo, promete un elevado potencial de rentabilidad. Asimismo, la entidad subraya que los bajos costos de adquisición de clientes y la ventaja competitiva en el procesamiento de pagos consolidarán la posición de liderazgo regional de la compañía a largo plazo.



Mateo & Marchioni SB Agente de Mercado S.A.

Agente de Liquidación y Compensación y Agente de Negociación Propio CNV N° 174

Número de participante BYMA: 79

25 de Mayo n°298, Piso 2, Buenos Aires (CABA), Argentina

+54 9 11 5238-5555

CONTACTOS:

Aspectos Generales del Mercado	Renta variable (Acciones y opciones)	Renta variable (Acciones y opciones)	Renta Fija (Letras, Bonos y oblig negociables)	Renta Fija (Letras, Bonos y oblig negociables)
Dr. Ruben Marchioni	Lic. Jorge Ciambotti	Dr. Hugo Gonzalez.	Dr. Cesar Romero.	Sr. Jorge Ibarra.
+54 9 11 5238-5555	+54 9 11 5238-5555	+54 9 11 5238-5555	+54 9 11 5238-5555	+54 9 11 5238-5555
rmarchioni@mmsb.com.ar	jciambotti@mmsb.com.ar	hgonzalez@mmsb.com.ar	cromero@mmsb.com.ar	jibarra@mmsb.com.ar

DISCLAIMER

Este reporte ha sido confeccionado por **Mateo & Marchioni SB Agente de Mercado S.A** sólo con propósitos informativos y su intención no es la de ofrecer o solicitar la compra/venta de algún título o bien. Este informe contiene información disponible para el público general y estas fuentes han demostrado ser confiables. A pesar de ello, no podemos garantizar la integridad o exactitud de las mismas. Todas las opiniones y estimaciones son a la fecha de hoy y pueden variar. El valor de una inversión ha de variar como resultado de los cambios en el mercado. La información contenida en este documento no es una predicción de resultados ni se asegura ninguno. Este reporte no refleja todos los riesgos u otros temas relevantes relacionados a las inversiones en los activos mencionados. Antes de realizar una inversión, los potenciales inversores deben asegurarse que comprenden las condiciones de inversión y cualquier riesgo asociado. Este informe es confidencial y se encuentra prohibido reproducir este informe en su totalidad o en alguna de sus partes sin previa autorización de **Mateo & Marchioni SB Agente de Mercado S.A.**

This report was prepared by **Mateo & Marchioni SB Agente de Mercado S.A.** for information purposes only, and its intention is not to offer or to solicit the purchase or sale of any security or investment. This report contains information available to the public and from sources deemed to be reliable. However, no guarantees can be made about the exactness of it, which could be incomplete or condensed. All opinions and estimates are given as of the date hereof and are subject to change. The value of any investment may fluctuate as a result of market changes. The information in this document is not intended to predict actual results and no assurances are given with respect thereto. This document does not disclose all the risks and other significant issues related to an investment in the securities or transaction. Prior to transacting, potential investors should ensure that they fully understand the terms of the securities or transaction and any applicable risks. This document is confidential, and no part of it may be reproduced, distributed or transmitted without the prior written permission of **Mateo & Marchioni SB Agente de Mercado S.A.**